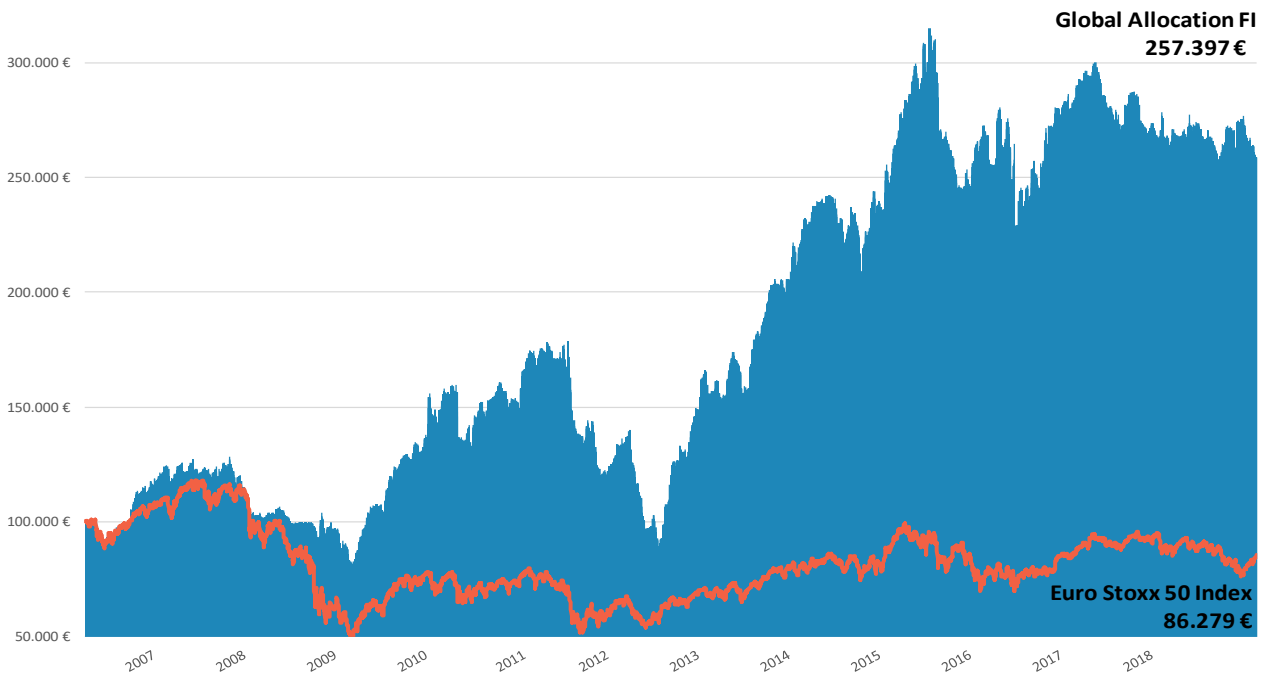


	VALOR LIQUIDATIVO	FEBRERO	2019	DESDE INICIO	PATRIMONIO
<b>Global Allocation FI</b>	<b>14,9650</b>	-2,44%	-6,72%	157,02%	<b>31.658.147 €</b>
<b>Global Allocation Fund</b>					
<b>Clase A</b>	<b>95,61</b>	-2,55%	-6,82%	-4,39%	2.730.104 €
<b>Clase B</b>	<b>97,24</b>	-2,52%	-6,75%	-2,76%	16.883.888 €
<b>Clase C*</b>	<b>88,00</b>	-2,53%	-6,78%	-12,00%	2.999.845 €
					<b>22.613.837 €</b>

\*Fecha de lanzamiento: 02/03/2017=100

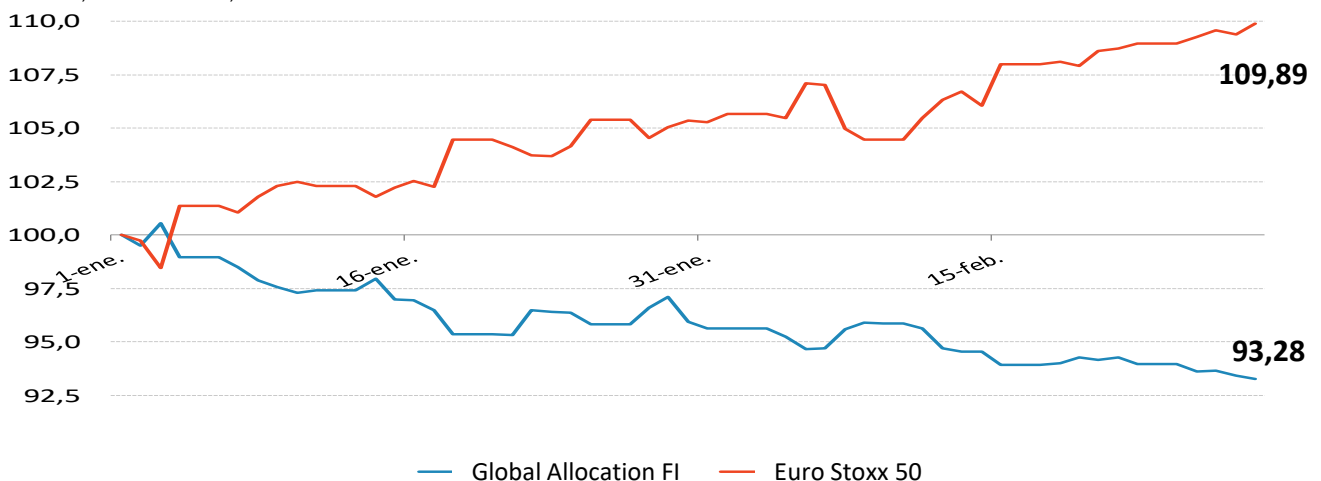
### Evolución para una inversión de 100.000 €

Marzo 31, 2006 a Febrero 28, 2019



### Evolución anual Global Allocation FI versus Euro Stoxx 50

Enero 1, 2019 a Febrero 28, 2019



*“Duda de los datos hasta que los datos no dejen lugar a dudas”*

Henri Poincaré

Durante el mes de febrero se han conocido los datos macroeconómicos sobre la marcha de la economía que, sin llegar a disipar las pocas dudas que aún tenemos acerca de la que se avecina, cada vez más parecen indicar una recesión inminente.

No sería cierto si no comentáramos también que, aunque la norma general ha sido de empeoramiento, algún que otro dato publicado ha sido ligeramente mejor de lo previsto y parece que con el transcurso de los días van de peor a mejor.

En los resultados publicados por las compañías han aparecido bastantes sorpresas entre muy negativas y/o llamativas, aunque no han dejado de ser una serie de muchos innumerables casos aislados (sin repercusión para los mercados).

En términos de geopolítica, a la creciente tensión entre India y Pakistán, se une el fracaso de las negociaciones entre EE. UU. y Corea del Norte.

Por el lado bueno, los mercados han utilizado el avance en las negociaciones sobre un pacto comercial entre EE. UU. y China como excusa para las subidas, otra vez. En cuanto al Brexit, poco que añadir. Parece que patada hacia delante es ahora mismo la mejor estrategia para unos mercados que han visto como seguían mejorando todos los activos de riesgo, entre los que más, el crédito y las bolsas.

Creemos que estas subidas tienen más que ver con el extremo pesimismo que veíamos a finales del pasado año, y, muy especialmente, con la actuación de los Bancos Centrales. Estos nos vuelven a prometer que no importa la realidad, que seguro que cambia si los mercados siguen subiendo. El presidente de la Reserva Federal, el Sr. Powell, nos dice que para antes de final de año terminarán con el Quantitative Tightening (QT), es decir, dejarán de drenar dinero vendiendo bonos y de paso también comenta que la situación fiscal en EE. UU. es completamente insostenible.

Como explicaba en el informe especial de principios de año, el efecto riqueza ha pasado a desempeñar un papel relevante por su importancia en los manuales de los Bancos Centrales, y si bien no lo dicen explícitamente, sí parece que los inversores lo entienden así.

Hemos conocido que durante el mes de enero en China se ha inyectado la mayor cantidad de crédito nuevo en un solo mes, equivalente al 5% del PIB. Un dato que nos da a entender aún más la extrema preocupación, que otra cosa. De momento las cifras de China que van saliendo del mes de enero siguen siendo peores que las anteriores y peores de lo esperado.

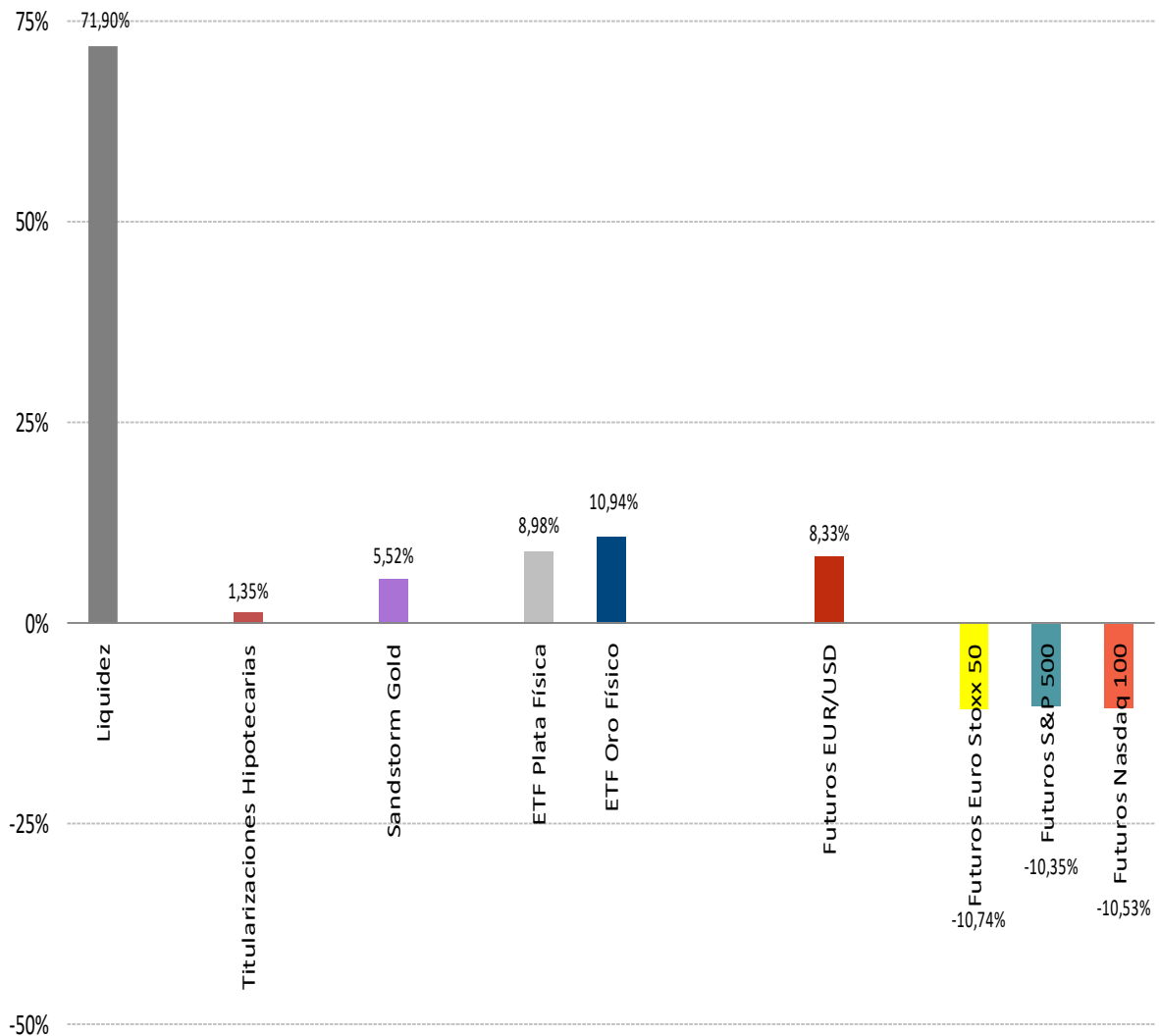
Se empieza a hablar de la MMT (Modern Monetary Theory) como la solución a todos nuestros problemas. Esta moderna teoría se basa en imprimir billetes sin fin, básicamente lo que ya

hacían los romanos cuando limaban las monedas de curso legal para fabricar otras nuevas. Le han puesto lo de moderna, entendemos por el uso de la impresora.

Sinceramente, seguimos pensando que la realidad es tozuda, y que esta vez los Bancos Centrales poco o nada van a poder hacer para dar un vuelco a la realidad, más allá de empeorar la catástrofe con su aliciente de seguir hinchando los activos y la cantidad de deuda en los mercados, retrasando lo inevitable. Aun así y por prudencia, os avanzamos que hemos tomado la decisión de reducir a la mitad las posiciones cortas y seguir, de esta forma, gestionando de forma activa esta complicada posición cuyo enemigo fundamental son los Bancos Centrales. Como decía Poincaré, más en su faceta de filósofo que de físico:

*“También sabemos qué cruel es a menudo la verdad,  
y nos preguntamos si el engaño no es más consolador”*

Composición de la cartera 01/03/2019

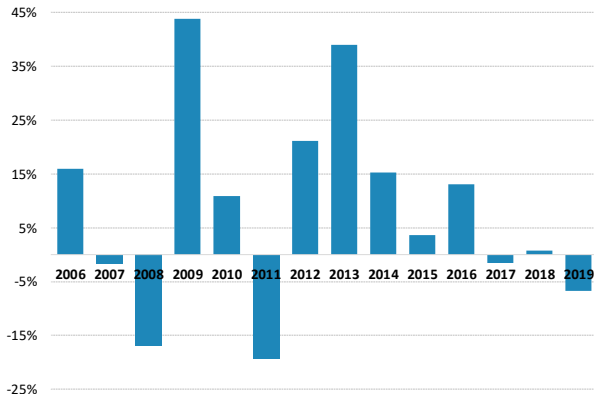


RENDA FIJA +1,35%	ACCIONES +5,52%	ETF +19,92%	FUTUROS FX 8,33%	FUTUROS RV -31,62%
----------------------	--------------------	-------------	---------------------	--------------------

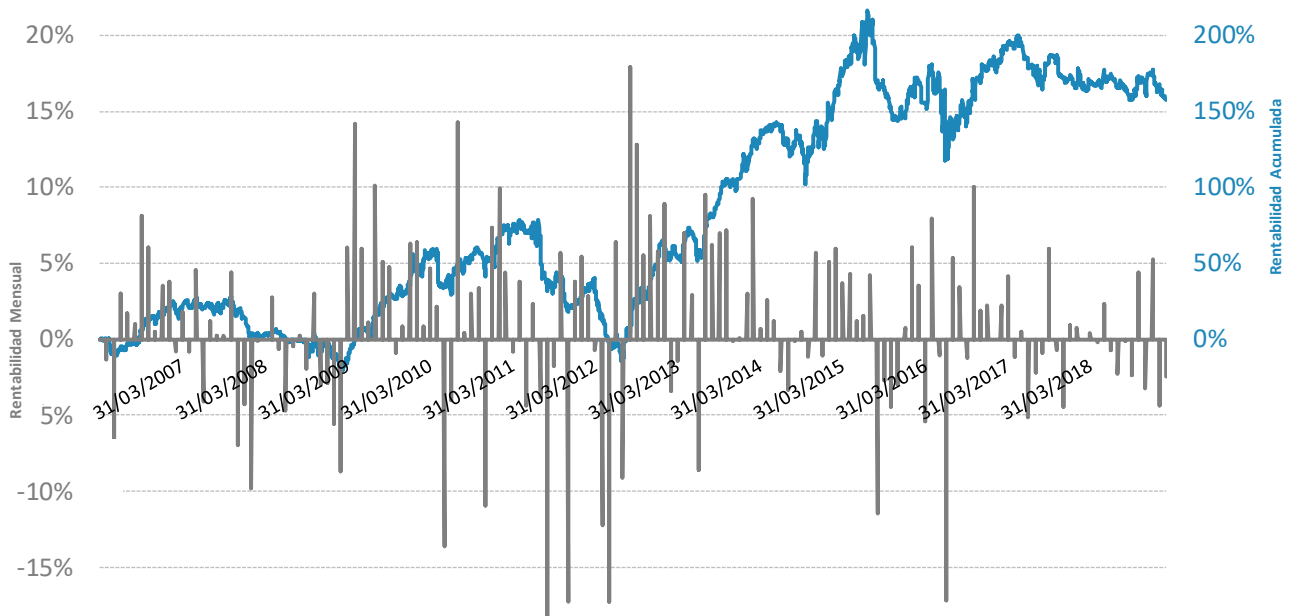
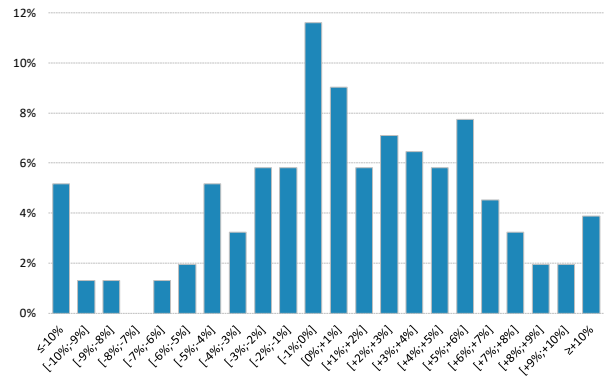
Rentabilidad Mensual

	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	AÑO
2019	-4,39%	-2,44%											-6,72%
2018	-2,02%	-0,04%	0,39%	-0,25%	2,27%	-0,70%	-2,33%	-0,14%	-2,38%	4,35%	-3,25%	5,22%	0,74%
2017	-0,06%	2,23%	4,14%	-1,15%	0,45%	-5,17%	-2,22%	-0,89%	5,96%	-0,69%	-4,47%	0,90%	-1,52%
2016	6,03%	3,56%	-5,39%	7,95%	-1,11%	-17,22%	5,35%	3,42%	-1,27%	10,05%	1,83%	2,22%	13,13%
2015	5,12%	5,91%	3,72%	4,31%	1,22%	1,53%	4,22%	-11,50%	-2,72%	-4,49%	-3,01%	0,74%	3,65%
2014	3,03%	9,27%	0,64%	2,58%	1,17%	-2,15%	-3,33%	-0,09%	0,44%	-1,20%	5,65%	-1,07%	15,26%
2013	8,93%	-3,41%	-1,45%	7,02%	2,95%	-8,62%	9,46%	6,21%	7,02%	7,13%	-0,11%	0,01%	39,02%
2012	5,46%	2,86%	-0,73%	-12,30%	-17,26%	6,36%	-9,13%	17,91%	12,83%	5,48%	8,10%	5,73%	21,13%
2011	9,90%	4,39%	-0,85%	3,74%	-4,33%	2,29%	-3,83%	-18,49%	-1,74%	5,70%	-17,27%	3,81%	-19,27%
2010	6,34%	0,84%	4,67%	2,13%	-13,65%	-4,04%	14,29%	0,43%	2,99%	3,36%	-10,95%	7,33%	10,91%
2009	-5,60%	-8,70%	6,01%	14,20%	5,98%	1,11%	10,07%	5,04%	4,76%	-0,89%	0,86%	6,25%	43,83%
2008	-9,79%	-0,15%	-0,06%	2,74%	-0,65%	-4,73%	-0,51%	0,20%	-1,95%	2,99%	-2,95%	-2,91%	-16,96%
2007	3,79%	-0,79%	1,78%	-0,86%	4,53%	-4,08%	1,21%	0,26%	0,19%	4,37%	-6,99%	-4,31%	-1,62%
2006				-1,31%	-6,88%	3,01%	1,74%	1,04%	8,11%	6,01%	0,48%	3,49%	16,00%

Rentabilidad Anual  
(Marzo 2006 - Febrero 2019)



Distribución Mensual de Rentabilidades  
(Marzo 2006 - Febrero 2019)



### GLOBAL ALLOCATION FI

ÍNDICES DE REFERENCIA	EURO STOXX 50 + IBEX35	
GESTORAS	QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC, SA	
	RENTA 4 GESTORA, SGIIC	
DEPOSITARIO	RENTA 4 BANCO	
DIVISA	EUR	
LIQUIDEZ	DIARIA	
COMISIONES		
	GESTIÓN	1,35% ANUAL
	ÉXITO	9% SOBRE RESULTADOS POSITIVOS
	CUSTODIA	0,15% ANUAL
	SUSCRIPCIÓN	NINGUNA
	REEMBOLSO	3% PRIMER AÑO
CÓDIGO ISIN	ES0116848005	
CÓDIGO BLOOMBERG	GLBALLO SM	

### Análisis de rentabilidad - riesgo

	Desde Inicio	Últimos		
		12 meses	3 años	5 años
Rentabilidad Acumulada	157,02%	-4,06%	-4,65%	11,09%
Rentabilidad Mensual Media	0,79%	-0,30%	-0,02%	0,27%
Rentabilidad Mensual Máxima	17,91%	5,22%	10,05%	10,05%
Rentabilidad Mensual Mínima	-18,49%	-4,39%	-17,22%	-17,22%
Rentabilidad Anualizada	7,58%	-4,06%	-1,57%	2,13%
Volatilidad	20,52%	10,33%	16,11%	15,26%
Ratio de Sharpe (Euribor a 3 meses)	0,31	-0,36	-0,08	0,15
% Meses Positivos	57,42%	33,33%	41,67%	50,00%

### QUADRIGA INVESTORS - GLOBAL ALLOCATION

ÍNDICES DE REFERENCIA	EURO STOXX 50 + IBEX35			
MANAGEMENT COMPANY	QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC, SA			
DEPOSITARIO	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE BANK & TRUST			
DIVISA	EUR			
LIQUIDEZ	DIARIA			
	CLASE A	CLASE B	CLASE C	
CÓDIGO ISIN	LU1394718735	LU1394718818	LU1570391562	
CÓDIGO BLOOMBERG	AUGLALA LX	AUGLALB LX	AUGLALC LX	
INVERSIÓN MÍNIMA	10 €	1.000.000 €	20.000 €	
COMISIÓN				
	GESTIÓN	1,50%	1,00%	1,25%
	ÉXITO	9,00%	9,00%	9,00%
	SUSCRIPCIÓN	NINGUNA	NINGUNA	NINGUNA
	REEMBOLSO	3% PRIMER AÑO	3% PRIMER AÑO	3% PRIMER AÑO

## Contacto:

Javier Bru - 687 972 462

Francesc Marin - 911 442 803

[info@globalallocation.es](mailto:info@globalallocation.es)

MÁS  
INFORMACIÓN



SUSCRIBIR  
AHORA



### RENUNCIA DE RESPONSABILIDAD

Esta información es meramente ilustrativa y no está destinada a predecir resultados reales, que pueden diferir sustancialmente de los reflejados en este documento. Auriga no garantiza que la información contenida en este documento corresponda directamente con valoraciones que puedan ser alcanzadas actualmente o en el futuro.

Esta información no está concebida como una valoración indicativa de ninguna inversión. En consecuencia, esta información no refleja gastos de cobertura o transacción, aspectos crediticios, liquidez del mercado o diferenciales de oferta y demanda.

Esta información no está concebida como una oferta o solicitud para la compra, venta, cesión, pago o rescisión de ninguna inversión y es proporcionada con carácter informativo únicamente. Esta información no debe ser utilizada como base para la determinación del valor de ninguna transacción ni para comprar, vender o realizar ninguna transacción.